

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat fenomena underperformance setelah HMETD pada perusahaan penerbit HMETD dalam rentang tahun 2009-2014. Penelitian ini menggunakan pendekatan abnormal return (benchmarking) berbasis pasar, size, tingkat pertumbuhan perusahaan, dan industri. Size perusahaan diproksikan dengan kapitalisasi pasar sementara tingkat pertumbuhan perusahaan diproksikan dengan Price to Book Value. Pengujian fenomena underperformance dilakukan dengan menguji cumulative abnormal return selama 3 tahun setelah HMETD. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 109 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel ini dipilih dengan menggunakan purposive sampling. Pengujian hipotesis dilakukan dengan metode uji beda t test one paired sample dan uji wilcoxon signed rank test terhadap abnormal return kumulatif silang antar perusahaan. Hasil penelitian ini menemukan adanya underperformance selama 3 tahun setelah HMETD dengan pendekatan abnormal return (benchmarking) berbasis pasar, size, tingkat pertumbuhan perusahaan, dan industri.

Kata kunci: *HMETD, underperformance, abnormal return, pasar, size, tingkat pertumbuhan perusahaan, industri.*

Abstract

This research is aimed to find out whether there is a phenomenon of underperformance after right issue on issuing firms from 2009-2014. This research uses abnormal return approach (benchmarking) methods based on market, size, firm's growth, and firm's industry. Firm's size is proxied by market capitalization and firm's growth is proxied by Price to Book Value. The test was conducted by examining cumulative abnormal return for 3 years after right issue. This research used 109 samples of issuing firm listed in Indonesia Stock Exchange. Samples in this research were selected by using purposive sampling. Hypothesis is tested by t test one paired sample and wilcoxon signed rank test on cumulative abnormal return inter-firm crossed. The result of this research finds underperformance over 3 years after right issue based on market, size benchmark, firm's growth benchmark, and industry benchmark.

Keywords: right issue, underperformance, abnormal return, market, size, firm's growth, firm's industry